

CLAVES SEMANA PASADA EEUU

Lunes, 09 de marzo de 2026

Las publicaciones macro en EEUU mostraron un sesgo mixto. Así, los indicadores adelantados fueron positivos con el ISM manufacturero de febrero confirmando la continuidad de la recuperación del sector, al situarse el índice en su segundo mes consecutivo en terreno expansivo. Sin embargo, el informe también puso de manifiesto un repunte muy significativo de las presiones de costes, con los precios pagados aumentando hasta 70.5, su nivel más alto desde 2022. Por su parte, el ISM de servicios sorprendió al alza hasta máximos desde mediados de 2022 impulsado, principalmente, por el fuerte crecimiento de los nuevos pedidos. En contraste con manufacturas, las presiones inflacionistas en servicios se moderaron, con los precios pagados descendiendo hasta un mínimo de casi un año.

Por su parte, las ventas al por menor de enero ofrecieron una señal relativamente constructiva sobre el comportamiento del consumo. Aunque la referencia general registró una ligera caída (-0,2% m/m), las ventas ex-autos se mantuvieron estables y, más relevante aún, el grupo de control avanzó un 0,3% mensual, lo que plantea que más allá de la volatilidad de algunos componentes como los autos o el impacto puntual de unas condiciones meteorológicas adversas, el tono subyacente del consumo de los hogares estadounidenses continúa siendo relativamente sólido al inicio del año.

La sorpresa negativa vino de la mano del informe de empleo de febrero que registró una destrucción neta de 92.000 puestos de trabajo, frente a la creación esperada por el consenso. Por su parte, la tasa de paro aumentó una décima hasta el 4,4%, mientras que la tasa de participación retrocedió ligeramente, lo que plantea que el aumento del desempleo no se justifica por un aumento de la oferta laboral. Parte de la debilidad del dato podría estar relacionada con factores transitorios derivados de unas condiciones meteorológicas adversas durante el periodo de referencia, lo que suele afectar especialmente a sectores sensibles al clima como la construcción o el ocio, que efectivamente drenaron empleo de forma importante. En contraste, las ganancias medias por hora avanzaron un 0,4% mensual (3,8% a/a), lo que pone de manifiesto que, pese a la pérdida de dinamismo del empleo, las presiones salariales siguen siendo relativamente resistentes.

Europa

La inflación de la Zona Euro sorprendió al alza en febrero, situándose en el 1,9% interanual, frente al 1,7% de enero, cuando el consenso esperaba un mantenimiento de la referencia. Más relevante aún fue el repunte de la inflación subyacente, que avanzó en dos décimas hasta el 2,4%, interrumpiendo la tendencia descendente observada en los últimos meses.

En cuanto a la composición, parte del aumento de la referencia general responde al comportamiento de la energía, en un contexto en el que los precios de gasolina y diésel en la Zona Euro aumentaron entre un 1% y un 2% en términos mensuales durante febrero. Sin embargo, también sorprendió el comportamiento de los componentes subyacentes, con los servicios repuntando dos décimas hasta el 3,4%, mientras que la inflación de bienes industriales aumentó de forma más moderada, pasando del 0,4% al 0,7%.

De esta forma, el actual conflicto en Oriente Medio podría intensificar las presiones inflacionistas observadas en febrero. Con el Brent superando ya los 100 dólares por barril, el impacto macroeconómico de esta crisis vendrá determinado en gran medida por la duración del conflicto, lo que hace especialmente complejo plantear estimaciones de inflación con cierto grado de seguridad.

En cualquier caso, por ahora seguimos considerando poco probable que el BCE reaccione de forma inmediata a este tipo de perturbaciones. La institución suele "mirar a través" de shocks energéticos de carácter transitorio, centrándose en la evolución de la inflación subyacente y en las perspectivas de inflación a medio plazo. No obstante, si el repunte energético terminase provocando un desanclaje de las expectativas de inflación a largo plazo, el BCE podría verse presionado a adoptar una postura de política monetaria más restrictiva para preservar su credibilidad en materia de estabilidad de precios.

CLAVES PARA ESTA SEMANA

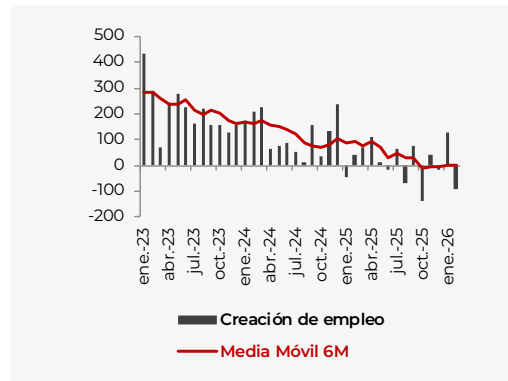
Datos Macro más importantes

Emisiones

Comparecencias

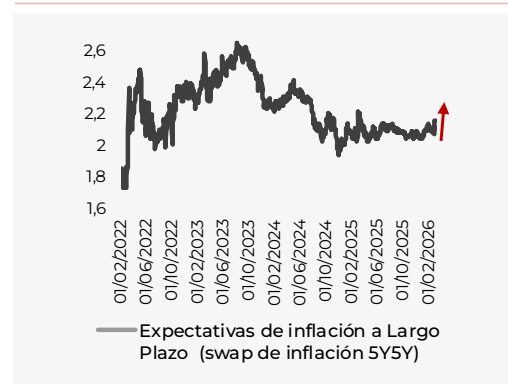
Día	Datos Macro más importantes	Emisiones	Comparecencias
Lunes 9	10:30 UME: Índice Sentix		11:30 BCE: Habla Elderson
Martes 10		11:00 Austria emite un sep-32 y un feb-36 (1,750 Mn €) 11:30 Alemania emite un mar-28 (5,000 Mn €) 19:00 EEUU emite un 3 años (58,000 Mn \$)	08:00 BCE: Habla Simkus y Muller
Miércoles 11	13:30 EEUU: IPC	11:30 Alemania emite un feb-36 (5,000 Mn €) 11:30 Portugal emite un oct-33 y jun-35 (1,500 Mn €) 19:00 EEUU emite un 10 años (39,000 Mn \$)	09:30 BCE: Habla De Guindos 13:30 Fed: Habla Bowman 16:00 BCE: Habla Schnabel
Jueves 12	13:30 EEUU: Viviendas iniciadas y permisos de construcción	11:00 Irlanda emite un jun-36 y un oct-55 (1,500 Mn €) 11:00 Italia emite un mar-29, mar-33 y oct-41 (8,500 Mn €) 19:00 EEUU emite un 30 años (22,000 Mn \$)	10:30 BoE: Habla Bailey 16:00 Fed: Habla Bowman 17:25 BCE: Habla Villeroy
Viernes 13	11:00 UME: Producción industrial 13:30 EEUU: Informe de ingresos y gastos y PIB 15:00 EEUU: Índice JOLTS		

La creación de empleo media de los últimos meses se situaría actualmente cercana a cero



Las expectativas de inflación a largo plazo aunque han repuntado todavía no se encuentran en niveles preocupantes

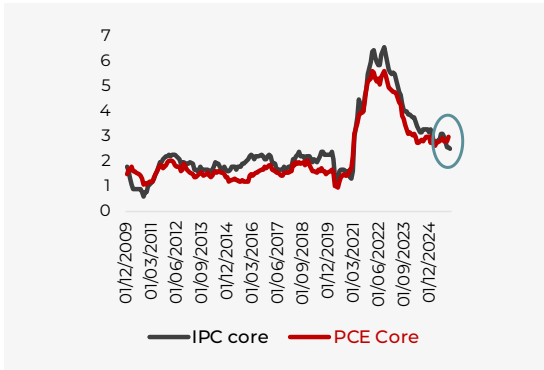
Fuente: Bloomberg e Inverseguros



DATOS PARA LA SEMANA

Miércoles 11 / 13:30h. IPC. EEUU (Feb)

Consenso: 2.4%; 2.5% Último: 2.4%; 2.5%



El IPC representa cambios en los precios de todos los bienes y servicios de los hogares. El índice subyacente elimina las partidas de energía y alimentos frescos al ser los más volátiles.

El dato de IPC de enero en EEUU sorprendió positivamente al mostrar un comportamiento más moderado de lo habitual para ese mes, que tradicionalmente concentra subidas de precios como consecuencia de revisiones anuales. Así, el índice general aumentó tan sólo un 0.17% mensual (frente al 0.30% de diciembre y al 0.30% esperado), mientras que la inflación subyacente repuntó un 0.30%, en línea con el consenso pero claramente por debajo del promedio típico de enero en los últimos años. En términos interanuales, la inflación general descendió hasta el 2.4% (desde el 2.7%) y la subyacente hasta el 2.5% (desde el 2.6%), reforzando la tendencia desinflacionista.

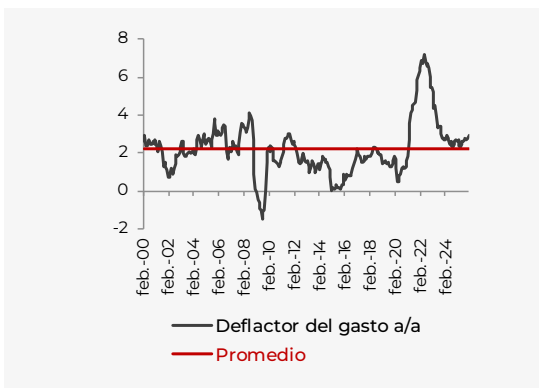
En cuanto a la composición, las presiones desinflacionistas provinieron principalmente de energía, automóviles y alimentos, mientras que algunos focos de tensión persistieron en servicios. Así, la energía restó 9 pb al índice general, con caídas en gasolina y electricidad, y los coches usados volvieron a descender con fuerza. En contraste, los servicios excluyendo vivienda avanzaron con solidez (0.4% mensual), con fuertes subidas en billetes aéreos, alquiler de coches y eventos deportivos, posiblemente impulsadas por un efecto riqueza derivado de las ganancias bursátiles que se llevan registrando en los últimos meses.

De cara al mes de febrero, esperamos que los precios al consumo registren un avance moderado en términos mensuales, volviendo a situarse en niveles entorno al 0.3%, tanto en la referencia general como en la subyacente. Con estas cifras, las tasas interanuales es de esperar que se mantengan prácticamente sin cambios respecto a enero.

No obstante, conviene señalar que esta evolución relativamente favorable del IPC debe interpretarse con cierta cautela. Y es que la medida de inflación preferida por la Fed, el deflactor del consumo privado (PCE), que históricamente suele situarse en torno a tres décimas por debajo del IPC, está mostrando recientemente una dinámica menos benigna (ver gráfico). Esta divergencia se explica en parte por el mayor peso que el PCE otorga a determinados servicios -como algunos servicios financieros- cuyos precios han mostrado un comportamiento más dinámico. En este contexto, no puede descartarse que el IPC esté infravalorando parcialmente las presiones inflacionistas subyacentes, lo que refuerza la idea de que la Fed seguirá especialmente atenta a la evolución del PCE core a la hora de calibrar posibles acciones en materia de tipos.

Viernes 13 / 13:30 . Informe de ingresos y gastos. EEUU (Ene)

Consenso: 0.5%; 0.3% Último: 0.3%; 0.4%



El ingreso personal es el ingreso de todas las fuentes recibido por las personas, esto es, por su participación en la producción, por las transferencias del gobierno y de las empresas y por los intereses del gobierno. El gasto personal es el gasto realizado por las personas, en función de cada tipo de producto.

El informe de ingresos y gastos de diciembre mostró un repunte de las presiones inflacionistas en EEUU, con el deflactor del consumo (PCE) avanzando un 0.4% mensual y la referencia subyacente -medida preferida por la Fed- acelerándose hasta el 0.36%, lo que elevó la tasa interanual en dos décimas hasta el 3.0%. Este repunte se explicó principalmente por el encarecimiento de bienes, especialmente en categorías expuestas a aranceles. En cuanto a la actividad, el gasto real de los hogares mostró un avance muy moderado (0.1% mensual) reflejando que el aumento del gasto nominal respondió en mayor medida a precios que a volumen. De hecho, los datos plantearon cierto cambio en la composición del consumo, con una contracción del gasto en bienes, especialmente en categorías afectadas por aranceles, y una mayor fortaleza en el gasto en servicios, que fue el principal motor del incremento del consumo en el mes.

Por último, el crecimiento de los ingresos personales continuó siendo moderado (0.3% mensual), en gran parte impulsado por transferencias públicas, mientras que el crecimiento de los ingresos laborales fue más contenido. Como consecuencia, el gasto ha seguido creciendo por encima de la renta disponible durante los últimos meses, lo que ha llevado a una caída de la tasa de ahorro hasta el 3.6%, mínimo desde finales de 2022.

De cara al mes de enero, esperamos que el gasto real de los hogares continúe avanzando a un ritmo moderado, reflejando una normalización del consumo tras la fortaleza registrada en los meses anteriores y un entorno de mayor cautela por parte de los hogares. Por su parte, el crecimiento de los ingresos personales podría repuntar en el periodo como consecuencia de la fortaleza mostrada por el mercado laboral en el mes de enero. En materia de precios, como hemos apuntado anteriormente el PCE subyacente sigue sin mostrar señales de desaceleración y se podría seguir viendo presionado al alza en enero como consecuencia de la presión al alza de los servicios financieros cuyo peso es mayor en el cálculo del PCE que del IPC.

TABLAS DE COYUNTURA

EEUU

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior		
DATOS									
PIB	PIB	1,4% t/t a	2,2% a/a	4T 2025	4,4% t/t a	2,3% a/a	1,9% t/t a	2,4% a/a	
	LEI	-0,2% m/m	-3,9% a/a	December-26	-0,2% m/m	-3,8% a/a	-0,2% m/m	-3% a/a	
	Cfnaí	0,18		January-26	-0,21		-0,21% m/m		
Consumo privado	Consumo privado	2,4% t/t	2,2% a/a	4T 2025	3,5% t/t a	2,6% a/a	3,9% t/t a	3,4% a/a	
	Confianza consumidor Universidad Michigan	56,6		February-26	56,4		52,9		
	Confianza consumidor Conference Board	91,2		February-26	89		94,2		
	Ventas al por menor	-0,2% m/m	3,2% a/a	January-26	0% m/m	2,4% a/a	0% m/m	2,4% a/a	
	Tasa de ahorro	3,6%		December-25	3,7%		4,3%		
	Tasa de paro	4,4%		February-26	4,3%		4,4%		
	Creación de empleo	-92		February-26	126		-17		
Sector público	Deuda sobre PIB	1		4T 2025	88,2%		87,1%		
	Déficit sobre PIB	-5,25%		1T 2026	-5,36%		-5,36%		
	Gasto público	-5,1% t/t	-1,03% a/a	4T 2025	2,2% t/t	1,1% a/a	3,3% t/t	3,59% a/a	
	Inversión	3,8% t/t	2,52% a/a	4T 2025	0% t/t	-0,2% a/a	-6,8% t/t	0,06% a/a	
Formación bruta capital fijo	ISM Manufacturero	52,4		February-26	52,6		47,9		
	ISM de servicios	56,1		February-26	53,8		53,8		
	Producción industrial	0,7% m/m	2,28% a/a	January-26	0,25% m/m	1,3% a/a	0,25% m/m	1,3% a/a	
	Pedidos bienes de capital (sin transporte aéreo)	0,8% m/m	7,9% a/a	December-25	0,9% m/m	4,1% a/a	0,4% m/m	1,9% a/a	
	Gasto en construcción	0,3% m/m	-0,4% a/a	December-25	-0,2% m/m	-1,4% a/a	-0,7% m/m	0% a/a	
Saldo neto exterior	Inventarios al por mayor	0,2% m/m	2,9% a/a	December-25	0,2% m/m	1,9% a/a	-0,8% m/m	-0,5% a/a	
	Saldo neto exterior (Contribución al PIB)	0,08%		4T 2025	1,62%		-0,06%		
	Balanza comercial (Millones de dólares)	-70,311		December-25	-53,044		-96,948		
	Exportaciones	-1,7% m/m	6,3% a/a	December-25	-3,4% m/m	6% a/a	-2% m/m	3,2% a/a	
	Importaciones	3,6% m/m	-2,6% a/a	December-25	4,2% m/m	-2,9% a/a	3,3% m/m	12,7% a/a	
Precios	Precios de importación	0,2% m/m	-0,1% a/a	January-26	0,2% m/m	0% a/a	0,2% m/m	0% a/a	
	Inflación	0,2% m/m	2,4% a/a	January-26	0,3% m/m	2,7% a/a	0,3% m/m	2,7% a/a	
	Inflación subyacente	0,3% m/m	2,5% a/a	January-26	0,2% m/m	2,6% a/a	0,2% m/m	2,6% a/a	
	Precios de producción	-0,8% m/m	0,8% a/a	January-26	-0,1% m/m	2,1% a/a	-0,1% m/m	2,1% a/a	
	Precios de producción subyacente	0,4% m/m	3,8% a/a	January-26	0,3% m/m	3,4% a/a	0,3% m/m	3,4% a/a	
Variables financieras	Tipo de intervención	3,75%		06-Mar-26	3,75%		0,75%		
	TIR a 2 años	3,561%	18,56 p.b. 7d	06-Mar-26	3,428%	13,25 p.b. mtd	1,188%	8,75 p.b.	
	TIR a 10 años	4,138%	20,08 p.b. 7d	06-Mar-26	4,004%	13,42 p.b. mtd	2,444%	-2,87 p.b.	
	Tipo hipotecario 30 años (FNA)	6,110%	-1 p.b. 7d	06-Mar-26	6,140%	-3 p.b. mtd	3,680%	-14 p.b.	
	S&P 500	6740,0	-2,02% 7d	06-Mar-26	6908,9	-2,44% mtd	2238,8	-1,54%	

Zona Euro

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior		
DATOS									
PIB	PIB	0,2% t/t	1,2% a/a	4T 2025	0,3% t/t	1,4% a/a	0,4% t/t	1,3% a/a	
	Confianza económica	98,3		February-26	99,3		97		
Consumo privado	Consumo privado	0,4% t/t	1,3% a/a	4T 2025	0% t/t	0,1% a/a	0,5% t/t	1,9% a/a	
	Confianza consumidor	-12,2		February-26	-12,4		-13,2		
	Ventas al por menor	-0,1% m/m	2% a/a	January-26	0,1% m/m	1,8% a/a	0,1% m/m	1,8% a/a	
Sector público	Tasa de paro	6,1%		January-26	6,3%		6,3%		
	Deuda sobre PIB	87,1%		2024	87%		87%		
	Déficit sobre PIB	-3,1%		2024	-3,5%		-3,5%		
	Gasto público	0,5% t/t	1,4% a/a	4T 2025	0,5% t/t	1,5% a/a	0,5% t/t	2,3% a/a	
Formación bruta capital fijo	Inversión	0,6% t/t	3,1% a/a	4T 2025	1,3% t/t	3,3% a/a	0,8% t/t	-2,5% a/a	
	Confianza industrial	-7,1		February-26	-6,8		-8,6		
	Clima de negocio	-0,36		February-26	-0,38		-0,47		
	Producción industrial	-1,4% m/m	1,2% a/a	December-25	0,3% m/m	2,2% a/a	-0,3% m/m	-1,8% a/a	
	Gasto en construcción	0,9% m/m	-0,9% a/a	December-25	-1,5% m/m	-1,4% a/a	-0,1% m/m	0,2% a/a	
Saldo neto exterior	Balanza comercial (Millones de euros)	12624,5		December-25	9337,5		13912,3		
	Exportaciones	-2,76% m/m	3,37% a/a	December-25	-7,09% m/m	-3,45% a/a	-9,17% m/m	2,95% a/a	
	Importaciones	-4,29% m/m	4,19% a/a	December-25	-3,89% m/m	-1,08% a/a	-9,13% m/m	4,43% a/a	
Precios	Inflación	0,7% m/m	1,9% a/a	February-26	-0,6% m/m	1,7% a/a	0,2% m/m	2% a/a	
	Inflación subyacente	1,2% m/m	2,4% a/a	January-26	-0,1% m/m	2,2% a/a	-0,1% m/m	2,3% a/a	
	Precios de producción	0,7% m/m	-2,2% a/a	January-26	-0,3% m/m	-2,1% a/a	-0,3% m/m	-2,1% a/a	
Variables financieras	Tipo de intervención	2,15%		6-Mar-26	2,15%		2,15%		
	TIR a 2 años	2,31%	31,3 p.b. 7d	6-Mar-26	2,04%	27 p.b. mtd	2,12%	19 p.b.	
	TIR a 10 años	2,86%	21,7 p.b. 7d	6-Mar-26	2,69%	16,9 p.b. mtd	2,86%	0,5 p.b.	
	Eurostoxx 50	5719,90	-6,82% 7d	6-Mar-26	6161,56	-7,17% mtd	5796,22	-1,32%	

TABLAS DE COYUNTURA

España

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
PIB	PIB	0,8% t/t	2,6% a/a	4T 2025	0,6% t/t	2,7% a/a	0,8% t/t	3,7% a/a
	Consumo privado	0,992% t/t	3,3232% a/a	4T 2025	0,9698% t/t	3,2055% a/a	0,8769% t/t	3,7959% a/a
Consumo privado	Ventas al por menor	17% m/m	6,1% a/a	December-25	0,5% m/m	5,6% a/a	16,4% m/m	4,4% a/a
	Variación número desempleados	3,584		February-26	30,392		-16,291	
	Tasa de paro	9,93%		4T 2025	10,45%		10,61%	
Sector público	Deuda sobre PIB	101,6%		2024	105,2%		105,2%	
	Déficit sobre PIB	-3,2%		2024	-3,3%		-3,3%	
	Gasto público	3,3232% t/t	1,6982% a/a	4T 2025	3,2055% t/t	1,6982% a/a	3,7959% t/t	2,4128% a/a
Formación bruta capital fijo	Inversión	2,2347% t/t	6,8033% a/a	4T 2025	2,2158% t/t	8,2218% a/a	3,5924% t/t	5,0663% a/a
	Gasto en construcción	-0,6% m/m	-8,1% a/a	December-25	-2,5% m/m	-8,2% a/a	1,2% m/m	8,1% a/a
Saldo neto exterior	Balanza cuenta corriente (Millones de euros)	1,8		December-25	0,205		1,828	
	Balanza comercial (Millones de euros)	-5573,6		December-25	-5682		-4121,5	
	Exportaciones	-6,21% m/m	1,42% a/a	December-25	-11,73% m/m	-1,48% a/a	-8,89% m/m	2,73% a/a
	Importaciones	-5,57% m/m	5,54% a/a	December-25	-7,99% m/m	0,18% a/a	-10,36% m/m	4,67% a/a
Precios	Inflación	0,4% m/m	2,3% a/a	February-26	-0,4% m/m	2,3% a/a	0,3% m/m	2,9% a/a
	Inflación armonizada	0,4% m/m	2,5% a/a	February-26	-0,8% m/m	2,4% a/a	0,3% m/m	3% a/a
	Inflación subyacente	-0,6% m/m	2,7% a/a	January-26	0,4% m/m	2,6% a/a	0,4% m/m	2,6% a/a
	Precios de producción	0,5% m/m	-2,9% a/a	January-26	0,4% m/m	-3% a/a	0,4% m/m	-3% a/a
Variables financieras	TIR a 2 años	2,46%	34,8 p.b. 7d	06-Mar-26	2,15%	31,1 p.b. mtd	2,27%	19,5 p.b.
	TIR a 10 años	3,35%	28,9 p.b. 7d	06-Mar-26	3,10%	25,2 p.b. mtd	3,29%	6,4 p.b.
	IBEX	17074,40	-7,01% 7d	06-Mar-26	18496,6	-7,69% mtd	17354,9	-1,62%

Otros

		Último		Periodo	Anterior		Año anterior	
DATOS								
Materias primas	Crudo	94,31	33,14% 7 d	06-Mar-26	72,06	30,88% mtd	62,45	51,02%
	Cobre	580,70	-4,17% 7 d	06-Mar-26	600,50	-3,3% mtd	573,80	1,2%
	Aluminio	3493,40	11,68% 7 d	06-Mar-26	3144,86	11,08% mtd	2968,00	17,7%
	Oro	5171,74	-2,03% 7 d	06-Mar-26	5167,34	0,09% mtd	4322,02	19,66%
	Plata	84,54	-9,86% 7 d	06-Mar-26	86,70	-2,49% mtd	71,30	18,57%
Dívisas	Dólar/Euro	1,1618	-1,64% 7 d	06-Mar-26	1,18	-1,34% mtd	1,17	-1,01%
	Yen/Dólar	157,780	1,11% 7 d	06-Mar-26	156,39	0,89% mtd	156,83	0,61%
	Yen/Euro	183,290	-0,58% 7 d	06-Mar-26	184,17	-0,48% mtd	184,06	-0,42%
	Libra/Euro	0,8663	-1,16% 7 d	06-Mar-26	0,88	-1,05% mtd	0,87	-0,71%
	Libra/Dólar	1,3413	-0,51% 7 d	06-Mar-26	1,35	-0,28% mtd	1,35	-0,29%
	Franco suizo/Dólar	0,7760	0,87% 7 d	06-Mar-26	0,78	0,13% mtd	0,79	-2,19%
Otros	PIB Japón	0,1% t/t	0,1% a/a	4T 2025	0,1% t/t	0,6% a/a	0,5% t/t	0,6% a/a
	PIB China		4,5% a/a	4T 2025		4,8% a/a		5,4% a/a
	PIB Brasil	0,1% t/t	1,84% a/a	4T 2025	0,1% t/t	1,82% a/a	0% t/t	3,58% a/a
	Baltic Dry	2010,00	-6,07% 7 d	06-Mar-26	2117,00	-5,05% mtd	1877,00	7,09%
	VIX	29,49	48,49% 7 d	06-Mar-26	18,63	58,29% mtd	14,95	97,26

CALENDARIO DE INDICADORES ECONÓMICOS

HORA	PAÍS	INDICADOR	MES		PREV.	ÚLTIMO
Lunes 9						
0:50	Japón	Balanza Cuenta Corriente (MMY)	Ene		930	728,8
0:50	Japón	Balanza comercial (MMY)	Ene		-1083,1	134,9
0:50	Japón	Balanza cuenta corriente ajustada (MMY)	Ene		3053,5	2697,1
2:30	China	Precios de Producción	Feb		-1,1% a/a	-1,4% a/a
2:30	China	IPC	Feb		0,9% a/a	0,2% a/a
8:00	Alemania	Producción Industrial	Ene		1,0% m/m	-1,9% m/m
					-0,8% a/a	-0,6% a/a
10:30	UME	Indice Sentix	Mar		-3	4,2
Martes 10						
s/h	China	Balanza comercial	Feb		--	--
0:50	Japón	PIB (F)	4T25		1,0%t/t a	0,2% t/t a
0:50	Japón	PIB (F)	4T25		0,3% t/t	0,1% t/t
0:50	Japón	Deflactor PIB (F)	4T25		3,4% a/a	3,4% a/a
8:00	Alemania	Balanza comercial (MM)	Ene		15,7	17,2
8:45	Francia	Balanza comercial (M)	Ene		--	-4843
10:00	Italia	Precios de producción	Ene		--	-0,9% m/m
					--	-2% a/a
11:00	EEUU	Confianza pequeñas empresas	Feb		99,5	99,3
15:00	EEUU	Venta viviendas de segunda mano (m)	Feb		3,88	3,91
Miércoles 11						
0:50	Japón	Precios de Producción	Feb		0,2% m/m	0,2% m/m
					2,2% a/a	2,3% a/a
8:00	Alemania	IPC Armonizado (F)	Feb		0,4% m/m	0,4% m/m
					2% a/a	2% a/a
8:00	Alemania	IPC (F)	Feb		0,2% m/m	0,2% m/m
					1,9% a/a	1,9% a/a
9:00	España	Ventas por menor	Ene		--	4,7% a/a
12:00	EEUU	Peticiones de hipotecas MBA	Mar		--	11,00%
13:30	EEUU	IPC	Feb		0,3% m/m	0,2% m/m
			Feb	2,4% a/a	2,4% a/a	2,4% a/a
13:30	EEUU	IPC subyacente	Feb		0,2% m/m	0,3% m/m
			Feb	2,5% a/a	2,5% a/a	2,5% a/a
15:30	EEUU	Inventarios semanales de crudo (Mb)	Mar		--	3475
19:00	EEUU	Saldo fiscal (MM\$)	Feb		-325	-94,6
Jueves 12						
13:30	EEUU	Balanza comercial (MM\$)	Ene		-65,8	-70,3
13:30	EEUU	Demandas semanales de desempleo (m)	Mar		215	213
13:30	EEUU	Reclamos continuos (m)	Feb		1850	1868
13:30	EEUU	Viviendas iniciadas (m)	Ene		1347	1404
13:30	EEUU	Permisos de Construcción (m) (P)	Ene		1414	--
Viernes 13						
s/h	Alemania	Balanza cuenta corriente (MM)	Ene		--	16,1
8:00	Alemania	Precios por mayor	Feb		--	0,9% m/m
					--	1,2% a/a
8:00	UK	Producción Industrial	Ene		0,3% m/m	-0,9% m/m
					0,6% a/a	0,5% a/a
8:00	UK	Balanza comercial (ME)	Ene		-3900	-4,340
8:45	Francia	IPC Armonizado (F)	Feb		0,8% m/m	0,8% m/m
					1,1% a/a	1,1% a/a
8:45	Francia	IPC (F)	Feb		0,7% m/m	0,7% m/m
					1% a/a	1% a/a
9:00	España	IPC (F)	Feb		0,4% m/m	0,4% m/m
					2,3% a/a	2,3% a/a
9:00	España	Inflación subyacente (F)	Feb		2,7% a/a	2,7% a/a
					--	-0,6% m/m
9:00	España	IPC Armonizado (F)	Feb		0,4% m/m	0,4% m/m
					2,5% a/a	2,5% a/a
10:00	Italia	Producción Industrial	Ene		0,4% m/m	-0,4% m/m
					0,8% a/a	3,2% a/a
11:00	UME	Producción Industrial	Ene		0,6% m/m	-1,4% m/m
					1,3% a/a	1,2% a/a
13:30	EEUU	Ingreso personal	Ene	0,40%	0,50%	0,30%
13:30	EEUU	Gasto personal	Ene	0,30%	0,30%	0,40%
13:30	EEUU	Deflactor del gasto	Ene		0,3% m/m	0,4% m/m
					2,9% a/a	2,9% a/a
13:30	EEUU	Deflactor del gasto subyacente	Ene		0,4% m/m	0,4% m/m
					3,1% a/a	3% a/a
13:30	EEUU	Pedidos productos duraderos (P)	Ene		1,20%	-1,40%
13:30	EEUU	Pedidos de productos duraderos ex transporte (P)	Ene		0,5%	1,0%
13:30	EEUU	Pedidos de bienes de capital ex defensa y aire (P)	Ene		0,5%	0,8%
13:30	EEUU	Envíos de bienes de capital ex defensa y aire (P)	Ene		0,5%	1,0%
13:30	EEUU	PIB	4T25		1,4% t/t a	1,4% t/t a
13:30	EEUU	Deflactor del PIB	4T25		3,60%	3,60%
13:30	EEUU	Consumo personal	4T25		2,40%	2,40%
13:30	EEUU	Deflactor del consumo subyacente	4T25		2,7% t/t	2,7% t/t
15:00	EEUU	Confianza Consumidor Univ. Michigan (P)	Mar		55	56,6
15:00	EEUU	Índice JOLTS	Ene		--	3,90%

En negrita los datos más importantes de la semana.

P: Preliminar; F: Final; m: Miles; Mt: Millones; MM: Miles de Millones; B: Billones (sentido europeo); T: Trillones; Mb: Miles de barriles t/t a: trimestral anualizado; s/h: sin hora determinada.

DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS

Silvia Verde (Directora de Análisis)
sverde@inverseguros.es

Patricia Rubio (Soporte Advtvo)
prubio@inverseguros.es



Calle Dr. Fleming, 11 1ª CD
28036 (Madrid)
+34 91 312 48 01
analisis@inverseguros.es

AVISO LEGAL

La presente Nota ha sido elaborada por Inverseguros Sociedad de Valores, S.A. y se facilita sólo a efectos informativos. Inverseguros Sociedad de Valores, S.A. es una entidad inscrita en España, autorizada y regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).

La presente Nota no puede considerarse asesoramiento financiero personalizado, ni una oferta de compra o venta de acciones. La misma ha sido elaborada con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El receptor de la misma que tenga acceso debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a los que se hagan referencia pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración de la presente nota, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias, así como la información pública existente sobre dicho valor, y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto registrado en la CNMV y en la entidad emisora. Asimismo, debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Asimismo, advertimos que toda inversión en cualquier valor está sujeta a riesgos de pérdida, incluso del principal invertido, así como que las inversiones en mercados cotizados conllevan gastos que no se están teniendo en consideración en este informe. Inverseguros Sociedad de Valores, S.A. no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Las opiniones expresadas en este informe reflejan las opiniones personales del equipo de análisis de Inverseguros Sociedad de Valores, S.A.. Asimismo, el equipo de análisis no recibe ni recibirá ingreso alguno por proporcionar una opinión específica en la presente Nota.

La información que incluye el presente informe se ha obtenido de fuentes consideradas como fiables, pero si bien se ha actuado de buena fe y de manera razonable para que dicha información no sea ni incierta ni equívoca en el momento de su publicación, no se puede garantizar que sea, precisa, exacta y completa y no debe confiarse en ella como si lo fuera.

Es posible que Inverseguros Sociedad de Valores, S.A., pueda tener una posición en los valores a los que se refiere la presente Nota, negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento, colocación, aseguramiento u otros servicios al emisor de dicho valor, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados.

Inverseguros Sociedad de Valores, S.A. cuenta con Política de Conflictos de Interés, así como un Reglamento Interno de Conducta (RIC), de obligado cumplimiento para todos sus empleados, directivos y Consejeros.

La presente Nota no podrá ser reproducida, distribuida ni publicada por ningún receptor de la misma.